

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2026年2月9日

联系人：王峻冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-81678626
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026/2/9

基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	焦炭	原木	沥青	
	焦煤	烧碱	沪深300股指期货	
	橡胶	原油	上证50股指期货	
	橡胶	多晶硅	苹果	
	红枣	尿素	甲醇	
	鸡蛋	工业硅	燃油	
	生猪	碳酸锂		
	PVC	铜		
	液化石油气	二债		
		中证1000指数期货		
		五债		
		三十债		
		中证500股指期货		
		十债		
		玉米		
		胶版印刷纸		
		纸浆		
		棉花		
		棉纱		
		硅铁		
		瓶片		
		锰硅		
		短纤		
		PTA		
		乙二醇		
		对二甲苯		
		白糖		
		玻璃		
		塑料		
		纯碱		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
塑料	铁矿石	玻璃
聚丙烯	鸡蛋	螺纹钢
豆油	白糖	热轧卷板
沥青	玉米	豆一
橡胶	PTA	玉米淀粉
郑棉	锰硅	焦炭
沪锌	沪锡	焦煤
	沪铅	
	棕榈油	
	菜油	
	沪铝	
	沪银	
	甲醇	
	豆二	
	PVC	
	豆粕	
	菜粕	
	沪铜	
	沪金	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯

1. 国务院常务会议研究促进有效投资政策措施，要求创新完善政策措施，加力提效用中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。
2. 国务院总理李强主持召开国务院第十次全体会议，讨论政府工作报告稿和“十五五”规划纲要草案。李强指出，宏观政策要靠前发力，财政资金尽可能提前安排。要密切跟踪形势变化，突出稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，做好政策预研储备，根据需要及时推出。
3. 我国外汇储备余额连续第6个月增加，黄金储备连增15个月。数据显示，截至2026年1月末，我国外汇储备规模为33991亿美元，较2025年12月末上升412亿美元，升幅为1.23%；黄金储备规模为7419万盎司，环比增加4万盎司。
4. 2月7日，我国在酒泉卫星发射中心使用长征二号F运载火箭，成功发射一型可重复使用试验航天器。试验航天器将按计划开展可重复使用试验航天器技术验证，为和平利用太空提供技术支撑。
5. 预制菜食品安全国家标准公开征求意见，重点从食品安全和营养健康方面对预制菜作出规定。其中明确，预制菜不得使用防腐剂，保质期最长不应超过12个月。主食、净菜、即食食品和中央厨房制作的菜肴不属于预制菜。
6. 全球存储芯片市场或迎定价规则重大变革。三星电子、SK海力士和美光等存储巨头正在推行一种新型合同模式，不仅将合同期限大幅缩短至季度甚至月度，更引入“后结算”——即使供货已完成，客户仍需根据市场价格追加付款。
7. 美国半导体行业协会报告称，全球芯片销售额今年将首次突破1万亿美元，同比增长26%。2025年增长最快、规模最大的领域是逻辑芯片，其次是存储芯片，规模分别为3019亿美元和2231亿美元。
8. 农业农村部发文指出，强化生猪产能综合调控，对头部生猪养殖企业实行年度生产备案管理，有序调控全国能繁母猪存栏量，促进市场供需更加适配。
9. 据渠道人士透露，部分茅台经销商自愿申报的3月首批飞天茅台配额已售罄，目前第二批追加配额已申报。终端市场方面，近日飞天茅台售价已普遍超过1700元/瓶。
10. 伊朗与美国在阿曼举行的核谈判结束，双方就继续对话达成共识。双方在阐明各自立场和诉求的同时，同意在与各自政府进行磋商后，就下一轮对话作出决定。伊朗外交部长阿拉格齐称，本轮美伊磋商是“良好开端”。
11. 美联储副主席杰斐逊表示，他对美国经济前景“谨慎乐观”，暗示强劲的生产率增长有望帮助通胀回落至央行2%的目标水平。杰斐逊认为，当前的政策立场能够很好地应对经济发展。
12. 美国2月密歇根大学消费者信心指数初值录得57.3，创六个月来最高水平。与此同时，1年期通胀预期降至3.5%，为一年来的最低水平。
13. 美国总统特朗普签署行政令，威胁对购买受制裁伊朗货物和服务的国家加征关税。该行政令2月7日起生效。行政令称，美国对直接或间接采购、进口伊朗货物和服务的国家加征关税是必要的，美国可能会加征例如25%的关税。
14. 美国公布与印度日前达成的临时贸易协议框架，印度取消或降低对美国工业产品以及多种食品和农产品的关税，美国将把对印度商品加征的所谓“对等关税”税率从25%降至18%。美国总统特朗普还签署行政令，决定从2月7日起取消基于印度直接或间接进口俄罗斯石油而对印度输美商品征收额外的25%关税。

宏观金融
股指期货

策略：春节行情或延续，关注风格飘移权重指数表现

周五A股低开后震荡上行，尾盘有所回落，上证指数收跌0.25%报4065.58点，深证成指跌0.33%，创业板指跌0.73%，万得全A跌0.19%，市场成交额2.16万亿元，上日为2.19万亿元。光伏设备、油气股、锂电池产业链、有色金属、中药概念股表现强势，白酒、AI应用、光模块、CPO概念走

弱。市场选择春节临近大消费板块、金融股低位板块进行防守，中小盘压力位资金承接力量有所不足，周五外盘科技类大涨市场风险偏好明显反扑，春节前继续关注权重指数补涨持续性，赔率或优于中小盘指数。

国债期货

策略：债市情绪好转短线反弹走势或延续，但赔率明显下降，多看少动为宜等待情绪盘给新赔率。

金面均衡偏松，资金利率小幅下行，DR001 在 1.28%附近，DR007 在 1.46%附近。央行重启 14 天期逆回购操作债市未有太多反应，市场讨论 3M 买断式逆回购边际利率下行至 1.4%。市场对于降息降准的讨论有所升温，权益市场走弱债市跷跷板效应增强。资金面回落债市走强，博弈资金面改善预期的逻辑得到验证，10 收益率下沉到 1.8%附近又缺乏赔率，因此市场对于降息讨论显得更为合理。近期债市主要交易逻辑为风险偏好，目前系统性下跌风险有限，风格大飘移概率较高，关注股指能否企稳。

黑色

煤焦

观点：双焦价格短期或震荡整理，后期关注节后煤矿复产进度、下游需求恢复。

波动原因：近期国内煤矿产量下降，同时蒙煤通关环比略降，通关水平仍处于同比高位。矿山精煤库存下降，同时独立焦企焦煤库存继续增加。焦化利润修复，独立焦企开工率稳中有降，产量环比小幅下降。钢厂盈利率小幅修复，铁水日均产量保持稳定。

未来看法：在“反内卷”与“查超产”政策约束下，国内矿山开工率中期内面临理论上限。短期内，冬储补库接近尾声，利多信息基本兑现。总体来看，煤焦基本面数据表现平稳，现货市场较为冷清，外部宏观情绪及产业消息面对盘面扰动明显，预计节前煤焦盘面震荡偏弱运行。

铁合金

市场展望：虽有信息扰动，但中期内基本面实际变动偏小。硅铁自身基本面不差，月度级别仍为紧平衡格局（阶段性微去库），锰硅盘面仍维持上有顶下有底的窄幅震荡。仍推荐中期逢低做多硅铁，锰硅单边建议观望。价差方面，逢低做多双硅 05 合约价差（硅铁-锰硅）。

波动原因：6 日双硅异动，双硅均有利多扰动：①首先是早盘间，钢联报道调研信息，中卫地区凌晨变电站故障影响 5 家硅铁企业开工生产，涉及炉子 12 台，但消息发出时已有部分厂家表示恢复供电；②铁合金在线于午间发布，据平台调研得知，南非 Kalahari 矿山安保检查仍在持续，部分矿山停产整改已接近 3 周时间，部分锰矿生产、发运受到一定影响，据调研，南非某矿山 2 月整体发运计划延期一个月，并表示暂不发布 3 月份报价。黑色板块整体弱势运行，但双硅日内冲高回落，日内波幅在 100 元/吨，走出独立行情。

纯碱玻璃

波动原因：产业链品种随市场整体氛围波动。近期纯碱供应端持续高产，新产能尚有增量预期，关注提量进度；市场对玻璃需求预期偏弱，供应端冷修及复产预期并行，观察后续产线变化情况。

观点：当前观望为主。

纯碱：趋势看供应端暂无明确退出路径。部分企业前期承接期现订单，后续出货压力得到缓解。终端节前补库接近尾声。重点关注龙头企业供应稳定性及新产能达产进度。关注市场对成本端支撑预期变化，供需矛盾暂难扭转。

玻璃：市场对部分产线冷修、复产预期并行，近日有产线执行冷修，点火投产预期或延至年后，关注后续产线实际变动情况。当前产业信心受盘面波动影响显著，需求淡季中下游逐步放假，中游库存较高，未来有待消化。

有色和新材料

沪铜

观点：近期铜价受到宏观情绪变化影响，波动幅度明显放大，短期铜价以宽幅震荡运行为主，基本面对价格仍有支撑。

<p>波动原因：日内沪铜期货震荡整理。AI 板块再度产生支出及估值的担忧，美国科技股出现大幅回落，和 AI 相关的有色贵金属板块在整体走弱，资金情绪边际再度转弱对铜价形成拖累，铜价下跌调整。</p> <p>未来看法： 宏观方面，特朗普提名沃什为美联储主席，其之前偏鹰态度成为贵金属急速大涨后的风险厌恶交易导火索，市场回落提调整，近期 AI 叙事担忧再起，美财报季 AI 软件板块表现不及预期，商品跟随美股回落调整，但铜价表现支撑较强，主因中长期全球铜矿供应偏紧格局未改，对铜价中枢仍形成支撑。</p>
<p>碳酸锂</p> <p>近期临近春节假期碳酸锂表需开始出现走弱迹象，近期有色板块受到资金情绪影响波动较大，短期碳酸锂以宽幅震荡运行为主。</p> <p>短期视角来看，近期受到抢出口影响，一季度需求或保持淡季不淡，同时锂盐端有较为集中的检修限制短期供给，一季度保持去库状态，周度数据显示去库幅度扩大，但临近春节假期，表需开始出现走弱趋势。</p>
<p>工业硅多晶硅</p> <p>工业硅：下方调整空间有限，但上边际因预期悲观仍然承压，震荡运行。 多晶硅：宽幅震荡运行，谨慎操作。</p>
<p>【工业硅】</p> <p>波动原因：整体商品情绪偏弱，并且临近假期，下游采购意愿偏弱，工业硅震荡偏弱运行。 未来看法：供需双弱，尽管头部大厂落地减产检修改善过剩，但需求端有机硅超预期减产导致整体紧平衡，去库预期收敛，并且因成本曲线左侧大厂主动减产持续性存疑，高显性库存压力仍需可持续性减产驱动拐点，所以现实改善和预期过剩的震荡时间或延长，上边际依然承压。</p> <p>【多晶硅】</p> <p>波动原因：整体商品情绪偏弱，多晶硅下游采购意愿依然偏弱，修正政策预期摇摆定价后，回归震荡运行。 未来看法：供需端，此前白银大涨推高电池片成本，企业主动缩减抢出口订单，高价对海外订单激励不足，电池片、组件减产压力偏大，弱需求下成本传导不畅，下游多晶硅持货意愿偏弱。近期白银暴跌，成品价格坚挺或提振企业提产意愿，但银浆流通货源偏紧，但传导持续性存疑，产业链供需弱现实或阶段性边际改善，持续性仍不乐观。政策端行业自律及限价不低于成本销售政策持续托底，后续仍需重点关注行业会议新进展。多晶硅上有弱需求压制、下有政策支撑，预计延续震荡运行。</p>
<p>农产品</p>
<p>棉花</p> <p>逻辑与观点：阶段性供强需弱，资金进入假日模式以离场为主，郑棉预计高位整理态势，建议短线交易为主。</p> <p>前一交易日波动原因：上周五 ICE 美棉收跌，受累于美元走强的影响，关注即将到来的 2 月 USDA 供需报告。国内郑棉高位震荡整理运行态势，受国内商品波动加大影响，实际下游将进入假日模式开工下滑。</p> <p>未来行情看法：USAD 1 月供需报告利多，报告显示全球 2025/26 年度棉花产量预估为 1.1943 亿包，12 月预估为 1.1979 亿包。全球 2025/26 年度棉花期末库存预估为 7448 万包，12 月预估为 7597 万包，同时调减美国棉花产量和期末库存。USDA 周度出口报告（截至 1 月 29 日）显示棉花出口周环比回升，出口销售净增 24.98 万包，较之前一周增加 23%，较四周均值减少 5%。Conab 预估显示，巴西 2025/26 年度棉花产量预估为 381.82 万吨，同比减少 6.3%，2024/25 年度为 407.61 万吨。巴西 2025/26 年度棉花种植面积预估为 202.65 万公顷，同比减少 2.8%。巴西对外贸易秘书处 (Secex)</p>

<p>公布的出口数据显示，巴西1月出口糖2,019,738.61吨，较上年同期的2,062,261.69吨减少2.06%。</p> <p>国内棉花阶段性供给宽松，商业库存已达年内高峰，港口库存累积中，12月棉花进口量增加，而下游市场需求端表现差异大，纺织企业棉花工业库存低位回升，棉价回落有利于纺织补库；另外，预期新疆植棉面积调控下降令棉花供给减少可能，提振长期棉价重心上移。不过中短期关注春节假日影响，资金博弈激烈，棉价高位震荡整理运行态势。</p>
<p>白糖</p>
<p>逻辑与观点：郑糖走势承压于外围压力和国内供给压力影响，节前资金离场为主，建议低位区间短线交易。</p> <p>前一交易日波动原因：上周五ICE原糖大幅下挫，当前供给过剩压力仍是压制糖价的主要因素。国内郑糖低位震荡运行，现货弱稳，供给压力大，春节备货结束影响，但郑糖贴水现货和成本支撑郑糖抗跌。</p> <p>未来看法：全球食糖过剩的压力依旧，全球多家机构预计2025/26年度全球食糖供应过剩，其中Greenpool预计2025/26年全球食糖过剩量256万吨，至2026/27年度全球食糖过剩幅度下降至15.6万吨。迪拜糖会上有机机构预计欧盟26/27年度甜菜种植面积将下滑5%-6%，Czarnikow预计糖产量将从2025/26年度的1710万吨下降至1550万吨。咨询机构Stonex下调2026/27年度巴西中南部地区糖产量预估至4,070万吨，前一次预估为4,150万吨。行业组织Unica公布的数据显示，巴西中南部地区1月上半月糖产量仅7000吨，同比减少32%。ISMA数据显示，截至1月31日，印度糖产量1950.3万吨，同比增加18%，2025/26榨季印度贸易协会预计印度产糖同比增加13%至2960万吨，出口预计低于80万吨。泰国方面阶段性生产进度偏慢，不过增产预期还未调整，本年度泰国甘蔗价格大幅下调令未来种植或遭遇木薯替代产量收缩可能增强。</p> <p>国内甘蔗产区全面生产，季节性压力加大，1月产销数据显示广西、云南两大主产区产量增大库存同比偏高，销量不佳，整体显示市场买需动力偏弱。价格上目前国产糖价低估于国产糖成本，配额外进口加工糖盘面有利润并扩大，后续进口糖成本随着国际糖价涨跌变化而波动，同时内糖抗跌。</p>
<p>鸡蛋</p>
<p>观点：春节前收尾阶段，现货逐步停止报价，鸡蛋主力03合约所剩交易日不多且跨春节，下周面临限仓和提保等，面临的不确定性增加，建议节前减仓观望为主。关注节后淘鸡和换羽情况对二季度合约的影响。</p> <p>行情波动原因：现货转弱下跌，鸡蛋主力03合约受春节后淡季预期压制，上周五鸡蛋期货近月偏弱，远月合约受淘鸡加速等预期影响，表现偏强。</p> <p>未来看法：周末蛋价维持弱势，截止2月7日粉蛋均价2.98元/斤，红蛋均价3.26元/斤，蛋鸡养殖处于保本边缘。距离春节只有一周时间，各地陆续停止报价，差异增加，现货可参考价值下降。随着蛋价下跌，养殖户抵抗增加，但马上面临春节较长假期，产业节前存降库存压力，屠宰场放假，淘鸡难放量，因此预计节前鸡蛋供应压力仍较大，蛋价或维持偏弱态势。近期蛋价偏弱表现一定程度上反映蛋鸡在产存栏水平仍偏高，春节长假后，产业库存积压，消费淡季，预计节后蛋价仍或偏弱。不过现货偏弱走势，期货已有一定预期。市场关注春节后老鸡淘汰节奏和产业去库速度对二季度合约的影响。</p>
<p>苹果</p>
<p>未来观点：苹果优质货源或持续偏强走势，盘面或偏强运行</p>
<p>行情波动原因：近期苹果出库同比较号，销区市场走货稳定，价格同比偏高，不同市场销量不一，整体偏好，期货价格震荡运行。</p> <p>近期晚熟富士处于出库期。出库价格方面，山东产区：栖霞80#一二级价格4.0元/斤。蓬莱80#一二级4.1元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格4.2元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格5.5元/斤（来源：Mysteel）。</p> <p>中泰期货生鲜团队对陕西、甘肃两大产区开展调研，调研范围覆盖甘肃的天水、平凉、庆阳产区，</p>

以及陕西的咸阳、延安产区。经初步估算，尽管新季苹果开秤价格同比大幅走高，调研区域出库量同比有回落，但降幅处于合理预期区间，库存压力未出现明显累积。进入2月份，春节备货进入后期，市场到货量增加，不同销区表现分化，总体环比走货节奏加快。预计短期苹果价格呈区间震荡态势，优质货源价格保持坚挺，普通货源价格面临承压，后续需重点关注春节备货期终端消费的实际表现。

玉米

观点：年前基本保持稳定，关注年后机会。

行情波动原因：

国内玉米现货价格互有涨跌，期价震荡。分区域来看，东北产区年前备货需求推动现货价格走强，但随着备货临近收尾，企业收购意愿有所减弱，而年前农户又存在一定的变现需求，基层上量明显，收购价开始走弱。华北地区深加工企业到货量有所增加，企业看量调价，整体上互有涨跌。

未来看法：

展望后市，结合当前售粮进度判断，春节前出现集中“踩踏式”抛售的概率仍然较低，价格暂不具备大幅下跌基础。短期支撑主要来自节前补库需求，但考虑到补库已经逐渐收尾，价格上行空间亦受到制约，因此年前玉米价格整体以高位震荡为主。向后看，需重点关注3月售粮是否集中释放，以及潜在抛压兑现后，远月合约在低估值区间内的逢低布局机会。

红枣

未来观点：密切关注消费旺季市场表现，当前维持震荡偏弱观点。

行情波动原因：沧州市场红枣价格稳定偏弱，销售有所增加，但同比偏少，后市有偏弱预期，盘面震荡运行。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价5.15元/公斤；阿拉尔成交均价5.5元/斤；喀什地区成交均价6.5元/公斤。（来源：Mysteel）

红枣春节消费情况如下：新季红枣凭借价格偏低、品质较好的优势，收购客商数量同比有所增加，但单个客商收购量下滑，使得短期货源出货压力相对缓和；整体春节备货及消费阶段虽无明显爆点，但依托较优的品质，整体消费基本平稳，价格保持稳定。春节后将进入消费淡季，这就考验在消费淡季的背景下，红枣能否维持量平价稳的态势。预计若无外部利好因素推动，消费端大概率难现突破性增长，整体需求量仍将维持在相对稳定区间。综合判断，短期内红枣市场将以震荡整理为主，后续需密切关注销区走货节奏及采购商心态变化。

生猪

整体看，现货价格不及预期，供应端出栏节奏加快，养殖端情绪悲观，近月合约或进一步下滑。

行情波动原因：出栏窗口殆尽，养殖端出栏积极，消费端承接能力不足，现货持续下跌。

春节将至，市场期待消费增量能拉动现货价格上行，但事与愿违，近期毛猪价格弱势下滑。究其原因，在于市场处于供应基数大、降重压力高、消费承接不足的市场格局，尤其是随着小年涨价预期证伪，养殖端情绪转悲观，市场认卖度显著增加，叠加屠宰端陆续停收，现货价格或有进一步下滑。

能源化工

原油

上周原油价格宽幅震荡，周初受美联储主席沃什提名，以及美伊冲突降温影响，原油价格大跌，国内主力合约一度跌停。随着宏观情绪缓解，美伊冲突反复，油价展开修复。现阶段，市场交易重心主要是地缘冲突，以及宏观预期下行两条主线。尽管OPEC+3月维持产量，但过剩问题仍存，若叠加宏观进一步下行，过剩问题恐更加严重。美伊问题暂无升温迹象，地缘处于一种紧张的平衡状态。预计原油价格反弹空间有限，期价震荡为主。

1. 特朗普称下周将再次与伊朗谈判。2. 伊朗在伊美谈判中表示绝不接受“零浓缩”。3. 伊朗称今晚起武装部队进入最高级别战备状态。4. 伊朗陆军司令说伊朗武装部队将坚决捍卫领土完整。美国与

<p>伊朗会谈暂未取得实质性突破，市场依然担忧地缘不稳导致的供应风险，国际油价上涨。NYMEX 原油期货 03 合约 63.55 涨 0.26 美元/桶，环比+0.41%；ICE 布油期货 04 合约 68.05 涨 0.50 美元/桶，环比+0.74%。中国 INE 原油期货 2604 合约跌 1.7 至 465.7 元/桶，夜盘涨 8.5 至 474.2 元/桶。</p>
<p>燃料油</p>
<p>地缘与宏观共同主导油价，燃料油供需边际好转，短期交易重点仍是地缘主导下的油价对燃料油的影响，价格将跟随油价波动。</p>
<p>布伦特 67 美元区域波动，上周美国与伊朗谈判进程：伊朗拒绝在美方谈判中停止核浓缩活动，事项方面仍有重大分歧，特朗普表示将与伊朗继续谈判，并重申伊朗不能拥有核武器。当前仍在向中东派遣军事力量。中国呼吁其在伊朗的公民立即撤离。油价再度进入震荡。后市美以对伊朗的可能动武仍是地缘对油价的主要扰动因素，乌克兰仍将继续打击俄罗斯能源设施，燃料油价格跟随原油价格波动，新加坡库存数据燃料油库存平稳，整体库存处于高位，外盘汽油裂解利润回落，供需无强驱动。</p>
<p>塑料</p>
<p>观点：聚烯烃自身供应压力较大，从供需角度会偏弱。短期市场情绪转差，聚烯烃自身已经没有继续上涨的动力，而且有新产能投放预期压制，建议谨慎对待，谨防回调风险。近期中东周边局势不稳，原油等原材料价格可能会略微偏强，聚烯烃价格略微有些支撑，建议偏弱震荡思路对待。</p>
<p>行情波动原因：聚烯烃自身供应压力较大，下游需求相对比较差，现货成交不好，从供需角度会震荡偏弱，缺乏持续上涨动力。因此在前期反弹之后转入回调。近期中东周边局势不稳，原油等原材料价格可能会略微偏强，聚烯烃价格略微有些支撑。</p>
<p>未来看法：目前聚烯烃供应压力仍然较大，上游产量维持高位，下游需求相对偏弱。现货价格相对稳定，华东 PP 拉丝价格 6550 元/吨，较前一交易日价格涨 20 元/吨；华东基差 05-141 元/吨，基差较前一交易日走强；华北 LL 价格 6620 元/吨，较前一交易日价格降 80 元/吨，华北基差报价 05-192 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p>橡胶</p>
<p>海外产区即将陆续停割，或对盘面存有支撑，但下游补货陆续结束，亦有一定压制，当前基本面无明显矛盾，谨慎追涨杀跌，可逢低卖出虚值看跌期权或进行低位累购，但假期较长，控制仓位或观望；继续关注节后逢高做空 RU-BR 价差机会。</p>
<p>基本面无明显矛盾，海外泰国原料价格坚挺，成本端存在支撑，节前资金有避险需求，整体小幅震荡，橡胶板块保证金提高，关注市场情绪及资金动向，国内春节假期临近，关注下游采购节奏及盘面资金变动。</p>
<p>合成橡胶</p>
<p>短期受负反馈及装置影响影响回落，节前观望为主，关注节后回调做多、RU-BR 价差走弱机会。</p>
<p>丁二烯市场成交偏弱，价格走弱。受丁二烯滞涨、高价抑制成交及节前资金有避险需求等影响，合成橡胶近日震荡偏弱。短期丁二烯受需求下降氧化脱装置有重启预期震荡偏弱，合成橡胶节前受成本影响节前或有回调，谨慎追涨杀跌，关注原料丁二烯下游负反馈情况及装置变化。</p>
<p>甲醇</p>
<p>观点：甲醇现实供需状况略有好转，虽然库存仍处于相对高位且月底到港量增加，仍有累库的可能，但中长期来讲，基本面略微好转。只是中东局势仍存在很大变数，需要密切关注，建议谨慎对待。</p>
<p>行情波动原因：地缘政治冲突可能会导致伊朗甲醇减少的因素近期减弱，中东局势趋于平和，但美伊谈判仍存在很大变数，盘面价格没有进一步走弱。</p>
<p>未来看法：甲醇长期供需格局好转，长期来看会继续去库，但预计月底进口到货量仍然比较多，还需要进一步观察甲醇进口货到港情况。</p>
<p>甲醇现货价格震荡走强，太仓甲醇现货报价 2205，较前一交易日价格降 10 元/吨，基差报价 05-30</p>

<p>元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2115 元/吨，较前一交易日价格降 5 元/吨，河南甲醇现货价格 2000 元/吨，较前一交易日价格降 5 元/吨。（数据来源：隆众资讯）我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存变动。等待港口去库顺畅，价格进一步回调后再逐步考虑偏多配置。</p>
<p>烧碱</p> <p>观察氯碱企业的减产情况，以及液氯价格是否因氯碱企业减产而涨价。保持宽幅偏强震荡思路对待。</p> <p>周末期间，液碱价格继续偏弱运行，液氯价格大幅下跌。氯碱综合利润理论上再度亏损，但需观察氯碱企业是否有减产情况出现。期货市场情绪可能会受液氯价格下跌影响，烧碱空头会有减仓止盈动作。但烧碱基本面依旧无明显改观。仓单压力依旧会对近月合约产生影响，远月合约在升水现货的环境中，同样存在透支部分利多预期的可能。</p>
<p>沥青</p> <p>沥青跟随油价波动，强于油价。</p> <p>布伦特 67 美元区域波动，上周美国与伊朗谈判进程：伊朗拒绝在美方谈判中停止核浓缩活动，事项方面仍有重大分歧，特朗普表示将与伊朗继续谈判，并重申伊朗不能拥有核武器。当前仍在向中东派遣军事力量。中国呼吁其在伊朗的公民立即撤离。油价再度进入震荡。后市美以对伊朗的可能动武仍是地缘对油价的主要扰动因素，沥青自身无强驱动，临近春节前现货成交逐步转淡，未来关注点仍是委内原油的贴水变动，重油贴水上涨。</p>
<p>PVC</p> <p>观点：PVC 前期上涨的核心逻辑是对未来去产能等政策的预期以及近期抢出口导致的基本面环比好转。但是 PVC 核心的供需矛盾没有改善，如果价格维持在当前水平，可能会促进上游提涨负荷，改变不了供应过剩的矛盾。我们建议谨慎对待，出口签单量下滑，后期可能会逐步进入回调。</p> <p>行情波动原因：市场反应出口增加的预期，再加化工板块近期气氛偏强，导致盘面整体偏强态势。但是 PVC 自身供需改善不大，今日商品情绪转弱，PVC 开始回调。</p> <p>未来看法：PVC 长期供需格局没有改善，长期来看仍有压力，但 1-3 月出口量会比较多，对价格有些支撑，需要进一步观察 PVC 出口情况。</p> <p>PVC 现货价格震荡走强，华东电石法库提 4750 元/吨，较前一交易日价格降 80 元/吨；乙烯法 5000 元/吨，震荡；华北电石法 4640 元/吨，较前一交易日价格降 90 元/吨；华南电石法 4830 元/吨，较前一交易日降 60 元/吨；现货市场今日成交整体偏淡，多为贸易商拿货进行期现套利。（数据来源：隆众资讯）</p> <p>我们认为 PVC 核心的供需矛盾没有改善，如果价格维持在当前水平，可能会促进上游提涨负荷，供应增加且需求没有改善，改变不了供应过剩的矛盾。我们建议谨慎对待长期来看，上涨面临交割压力，如果出口转弱，盘面价格就会有所回调，建议谨防回调风险。</p>
<p>聚酯产业链</p> <p>观点：聚酯链近端基本面整体偏弱，缺乏独立向上驱动，预计短期走势将主要跟随原油价格震荡调整。可考虑多 TA 空 EG 品种间套利机会。</p> <p>波动原因：地缘摇摆原油价格上涨带来成本支撑，但聚酯产业链需求持续疲软形成拖累，聚酯链整体价格小幅上行。</p> <p>未来看法：PX 方面，国内部分装置存在重启预期，下游聚酯负荷则加速回落，供需格局边际转弱。不过原油走势偏强形成成本支撑，推动 PX 价格小幅上涨。PTA 方面，成本端带动价格上行，但终端负荷持续下降，需求支撑乏力，供需平衡表累库压力可能加大。在商品市场整体情绪偏弱的背景下，PTA 预计维持震荡格局。乙二醇方面，尽管国内有装置计划停车，但华东主港库存持续累积，供应压力依然较大，叠加季节性累库预期，市场缺乏利好支撑，价格继续承压。短纤方面，部分工厂停产导致负荷下调，供应端有所收缩，但需求同样持续转淡，成交量进一步下滑。</p>

<p>液化石油气</p> <p>上周 LPG 整体高位回落，价格走势较弱，主要还是受到原油价格下行，大宗商品宏观偏空的影响。从供给端来说，进口成本虽然仍在支撑市场价格，但存边际转弱预期，全球 LPG 局部紧缺有所缓解。国内炼厂供给基本稳定，库存下降，但临近拐点。需求端，民用需求处于淡季转旺季的时间节点，化工需求负反馈延续，利润一定程度修复。整体看，未来 LPG 整体走势或将更加依赖成本价格变动，跟随原油波动，地缘不确定性风险仍存，建议谨慎参与交易。</p> <p>全国液化气估价 4305 元/吨，较上一工作日跌 18 元/吨。民用气市场涨跌均存，上游持续排库，且部分区域运力持续下降，压力较大企业持续大幅让利销售；也有区域低供支撑较强，稳中走高。醚后碳四市场延续跌势，国际原油价格大幅下挫打压心态，且下游产品稳中下滑，局部地区供应充足，上游出货为先。</p>
<p>纸浆</p> <p>盘面逻辑及观点：基本面现货市场成交持续弱勢，期现基差难出。但短期看基本面企稳基础下伴随远期外盘强势挺价使得国内纸浆现货及远期价格尚有支撑，且供应端扰动频发叠加春节前补库尚有预期，短期盘面下方空间亦有限。国际局势与宏观因素使得能化市场风险尚存，短期建议观望，且临近春节假期，需适当注意仓位风险控制。</p> <p>产业链：现货市场临近休市，据上期所，仓单增加 4000 吨。Suzano 宣布 2026 年 2 月亚洲价格上涨 10 美金/吨，欧美价格上涨 30 美金/吨至 1280 美元/吨。</p>
<p>原木</p> <p>市场普遍预期节后将呈现供强需弱格局，在累库预期下，现货成交价格可能承压下行。叠加节前多头避险离场，近期盘面已出现回调。短期需注意交割规则调整可能带来的扰动，叠加商品及宏观情绪影响，盘面波动性或加剧。建议节前注意控制仓位，防范波动风险；节后重点观察下游工厂复工节奏及实际采购情况，以验证需求复苏情况。</p> <p>供应方面，受 1 月新西兰传统假期及北岛自然灾害影响，当地砍伐作业受阻，年前原木发运量收缩；随后港口因大风天气一度推迟发运，导致港上货物积压。随着天气好转、港口陆续恢复作业，预计节后到港量将逐步增加，整体进口回升，供应端压力有所增强。需求方面，当前终端需求持续疲软，节前补库进程相对顺畅，库存已得到一定补充，预计节后需求难以快速启动，短期内较难形成有效去库。</p>
<p>尿素</p> <p>期货市场情绪化较重，尿素期货建议保持震荡思路对待。</p> <p>现货市场方面：全国尿素市场价格稳定。尿素工厂报价涨跌互现，期货价格波动扰动市场情绪，新单成交尚可，农业市场走货较好，尿素工厂短期无降价压力；工业需求接近冰点，表现不佳。国内尿素产量稳步提升，后期有望站稳 21 万吨。期货市场方面：尿素期货呈现震荡上行走势，印度尿素招标预期叠加美伊冲突预期使得尿素期货偏强运行。</p>

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。